

Revue du mois : SEPTEMBRE 2014



LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

L'économie mondiale a une fois de plus affiché des tendances divergentes en septembre. Les résultats positifs des États-Unis et du Royaume-Uni ont contrasté avec les inquiétudes suscitées par l'inflation plus faible que prévu de la zone euro et par le ralentissement de la croissance des marchés émergents. Alors que la Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre maintiennent le cap vers une normalisation de leur politique monétaire, la Banque centrale européenne a annoncé qu'elle prendrait de nouvelles mesures de stimulation. La Banque du Japon devrait en faire autant au cours des prochains mois. En Asie, les données décevantes publiées par la Chine indiquent que la croissance du PIB des marchés émergents pourrait fléchir. Dans ce cas, le rétablissement complet de l'économie mondiale pourrait prendre plus de temps.

L'indice S&P/TSX et l'indice S&P 500 ont reculé respectivement de 4,0 % et de 1,4 % durant le mois. Les secteurs de l'indice S&P/TSX ont produit des rendements inégaux. Les soins de santé ont enregistré la plus forte hausse, soit

10,3 %. La consommation de base (+3,5 %), les produits industriels (+1,4 %) et les technologies de l'information (+0,6 %) ont aussi terminé en territoire positif. De leur côté, les services publics (-0,6 %), les services de télécommunications (-2,2 %), la finance (-2,3 %), la consommation discrétionnaire (-4,0 %), l'énergie (-7,6 %) et les matières (-11,4 %) ont décliné.

Les indices étrangers ont pris des directions différentes. L'indice de Shanghai en Chine et le Nikkei au Japon ont gagné 6,8 % et 5,4 % respectivement, tandis que le DAX de l'Allemagne et le Sensex de l'Inde sont restés stables. Les autres indices ont fortement baissé. Le Bovespa du Brésil a connu la chute la plus importante (-11,7 %), suivi du Hang Seng de Hong Kong (-6,9 %) et de l'indice australien ASX 200 (-5,0 %). Globalement, l'indice MSCI Monde a perdu 2,7 % durant le mois.

En ce qui concerne l'indice S&P/TSX, les titres aurifères ont cédé 17,6 % en septembre, mais ils conservent une avance d'environ 7,0 % pour l'année. Le sous-secteur des titres à petite capitalisation a reculé de 9,6 %, tout en restant lui aussi en hausse de 7,0 % en cumul annuel. Les sous-secteurs de l'énergie, des SPI et de la finance ont fléchi

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 30 septembre 2014 (sauf indication contraire).
Voir les renseignements importants à la page 9.



RBC Gestion de patrimoine

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 1

respectivement de 7,6 %, 3,5 % et 2,4 %.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

À la fin du mois, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans était à 2,49 %, c'est-à-dire 15 points de base de plus qu'à la fin d'août (2,34 %). L'économie américaine continue de se raffermir après les revers causés par le mauvais temps en début d'année. L'accélération de l'activité économique s'explique aussi en partie par des progrès du côté de l'embauche et des investissements, alors que la reprise ne repose plus essentiellement sur la consommation, mais gagne petit à petit tous les pans de l'économie.

L'indice du secteur manufacturier des États-Unis a surpassé les attentes en s'établissant à 59 (contre des prévisions générales de 57) et la confiance des consommateurs a grimpé à 84,6, un niveau supérieur aux estimations générales établies à 83,3. Le produit intérieur brut a augmenté de 4,6 %. Il s'agit du taux de croissance le plus élevé depuis le quatrième trimestre de 2011. Ce gain représente aussi un rebond remarquable par rapport à la contraction de 2,1 % observée au premier trimestre et porte la croissance d'une année sur l'autre à 2,6 %. Lors de la récente réunion du comité de l'open market, la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a réitéré le fait que la politique monétaire resterait liée aux progrès de l'économie. Autrement dit, les futures hausses de taux d'intérêt dépendront de la vigueur des prochaines données. Actuellement, les marchés des contrats à terme estiment que la première hausse des taux aura lieu vers le milieu de 2015. Cependant, la Fed a laissé entendre qu'elle pourrait relever les taux plus rapidement que prévu tout au long de 2015 et de 2016.

Au Canada, le taux de l'obligation de référence à 10 ans a progressé de 14 points de base, à 2,13 %. Le titre a légèrement surpassé l'obligation américaine à 10 ans, et ce, malgré la faiblesse générale des données économiques du Canada par rapport aux prévisions. Cette tendance conforte notre opinion selon laquelle le marché obligataire canadien devrait suivre l'évolution

LES CHIFFRES

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-4,0 %	12,2 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	-0,2 %	4,6 %
Indice RG S&P 500	-1,4 %	8,3 %
Indice composé RG NASDAQ	-1,8 %	8,6 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-3,8 %	-1,0 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	-2,7 %	4,3 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-2,3 %	11,6 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-7,6 %	13,0 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-11,4 %	4,8 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	1,4 %	22,5 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-4,0 %	13,3 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-2,2 %	4,3 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	0,6 %	16,9 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	3,5 %	24,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-0,6 %	10,5 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	10,3 %	13,0 %

* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire. Source : Bloomberg

Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,1198	2,9 %	5,4 %
Euro	1,4144	-1,0 %	-3,1 %
Livre britannique	1,8155	0,6 %	3,2 %
Yen japonais (100)	0,0102	-2,3 %	1,2 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	91,16 \$	-5,0 %	-7,4 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	4,12 \$	1,4 %	-2,6 %
Or (par once)	1 208,16 \$	-6,2 %	0,2 %
Argent (par once)	16,98 \$	-12,8 %	-12,8 %
Cuivre (par livre)	3,05 \$	-4,1 %	-8,9 %
Nickel (par livre)	7,37 \$	-13,2 %	17,4 %
Aluminium (par livre)	0,87 \$	-7,6 %	9,9 %
Zinc (par livre)	1,04 \$	-3,0 %	11,3 %

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Suite de la page 2

du marché américain dans la partie à moyen et à long terme de la courbe au cours des prochains trimestres. En ce qui concerne les données, le marché du travail affiche un recul net de 11 000 emplois, alors que les analystes prévoyaient une avancée de 10 000. Les mises en chantier sont tombées à 192 400 (contre des prévisions générales de 195 000). Les ventes au détail ont également déçu les attentes, ayant reculé de 0,6 %.

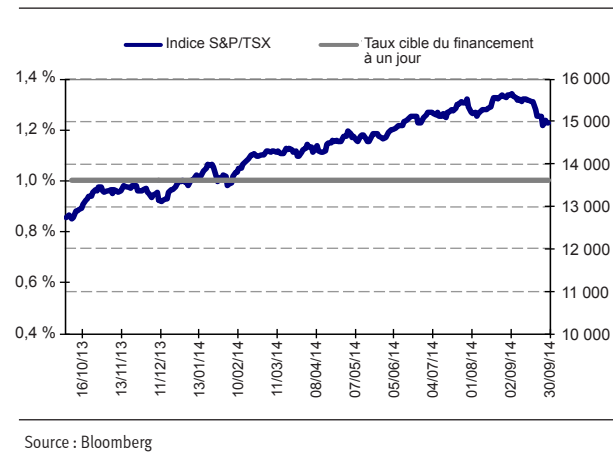
ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

Au cours du mois, la Banque centrale européenne a annoncé un nouveau programme important destiné à sortir la croissance de la stagnation. Elle a abaissé ses trois taux de référence de 10 pb en précisant qu'aucune réduction additionnelle n'aurait lieu, étant donné que les taux se situent désormais dans la partie inférieure de la fourchette. Les détails de ce programme seront annoncés à la réunion du 2 octobre.

Le Royaume-Uni va de l'avant après le référendum qui a failli mener à l'indépendance de l'Écosse. L'activité économique reste dynamique grâce à la croissance plus forte que prévu (l'IPC de base a affiché une hausse inattendue). L'attention se porte désormais sur les futures hausses de taux et le moment où la Banque d'Angleterre les amorcera. Les analystes s'entendent sur le fait que la BdA sera probablement la première grande banque centrale à relever les taux, vraisemblablement au cours du premier trimestre de 2015.

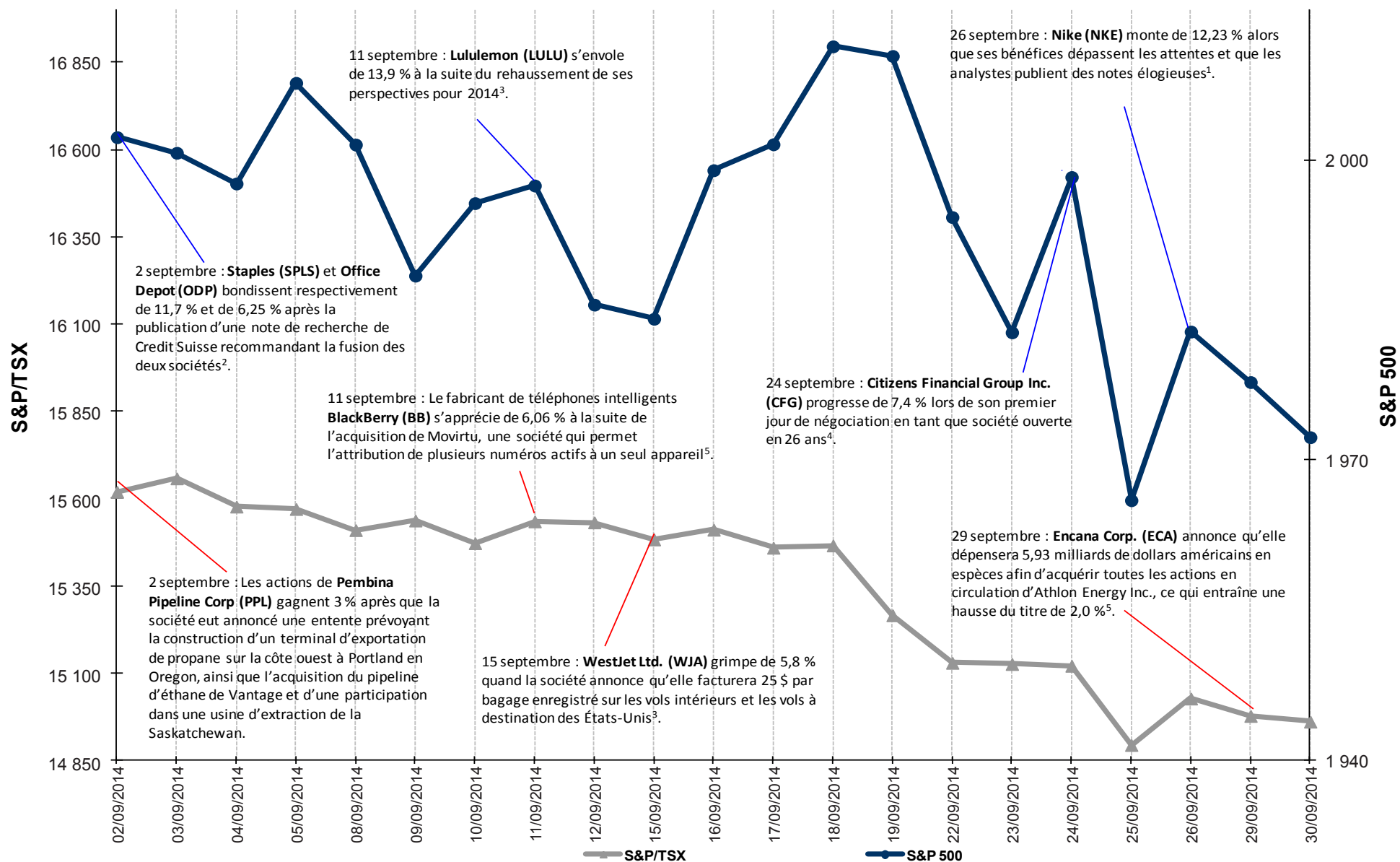
La Banque populaire de Chine a annoncé qu'elle injecterait 500 milliards de yuans (81 milliards de dollars américains) dans les cinq plus grandes banques commerciales du pays en vue de stimuler une économie en perte de vitesse. Au moyen de cette opération, les autorités chinoises tentent une fois de plus de relancer de manière ciblée la croissance de la deuxième puissance économique mondiale. Cependant, comme cette mesure n'a pas l'efficacité d'un programme de stimulation généralisé, elle n'aura probablement pas d'effet à long terme sur l'économie, étant donné que les liquidités sont limitées à une durée de trois mois.

Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour
12 derniers mois



Source : Bloomberg

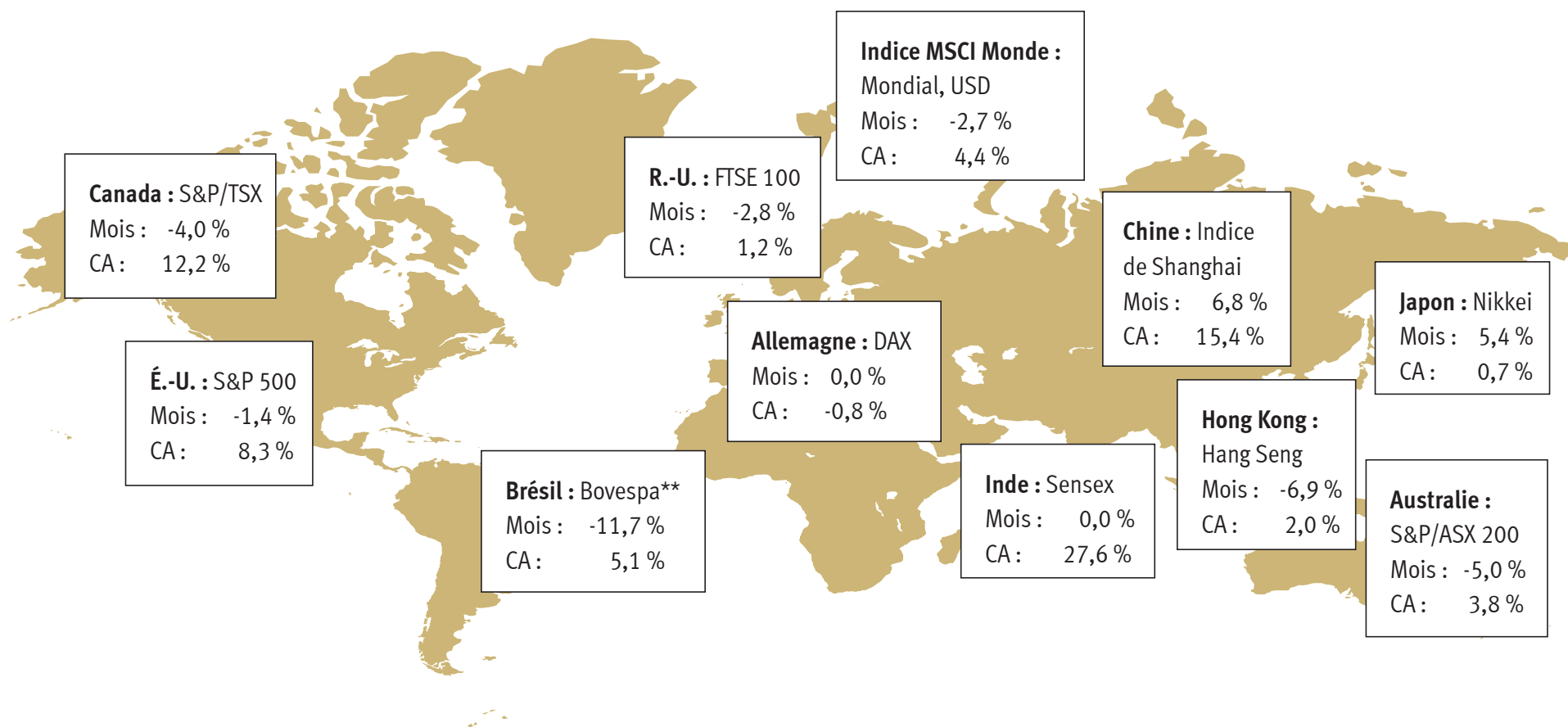
FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – SEPTEMBRE 2014



¹ Forbes ² Fortune ³ The Globe and Mail ⁴ The Wall Street Journal ⁵ The Financial Post
Source des données sur les prix : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX – SEPTEMBRE 2014

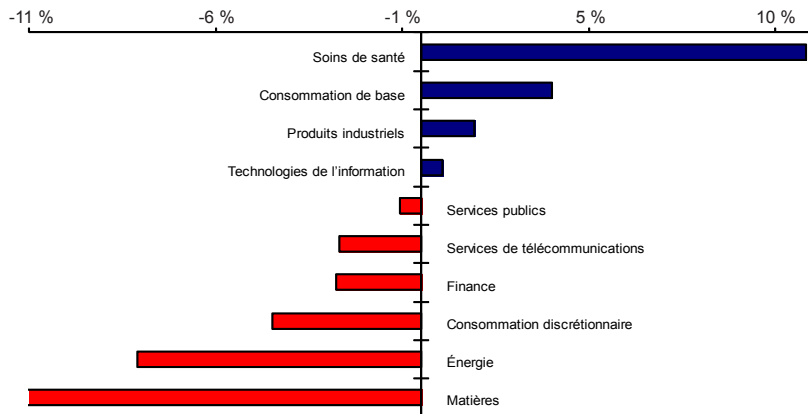
Les indices mondiaux ont pris des directions différentes. L'indice de Shanghai en Chine et le Nikkei au Japon ont gagné 6,8 % et 5,4 % respectivement. Le DAX de l'Allemagne et le Sensex de l'Inde sont restés stables. Le Bovespa du Brésil a chuté (-11,7 %), tout comme le Hang Seng de Hong Kong (-6,9 %), l'indice australien ASX 200 (-5,0 %), le TSX (-4,0 %), le FTSE du Royaume-Uni (-2,8 %) et le S&P 500 (-1,4 %). L'indice MSCI Monde a également terminé le mois en baisse (-2,7 %).



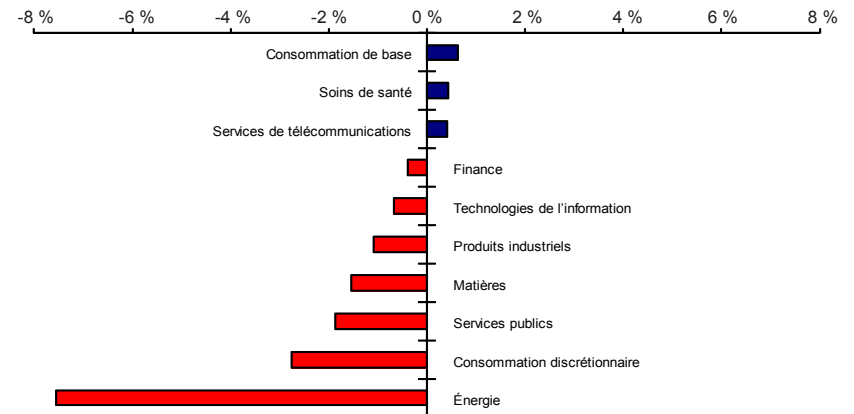
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire.
Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – SEPTEMBRE 2014

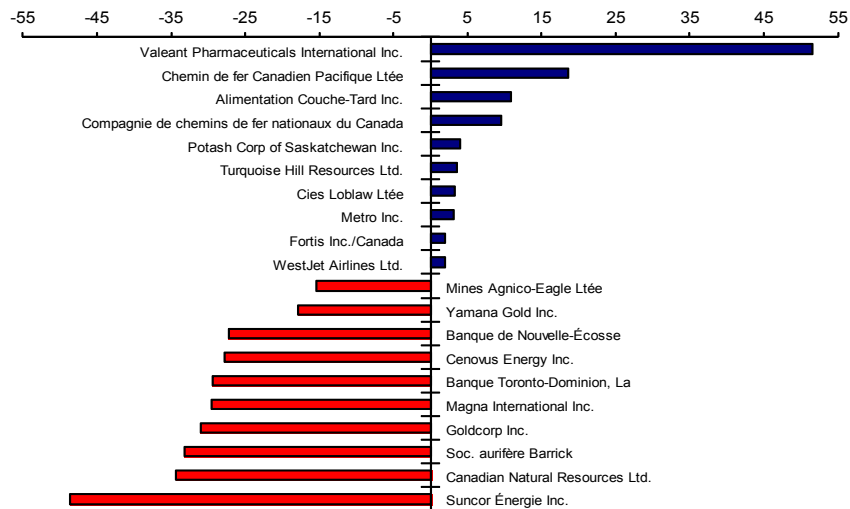
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



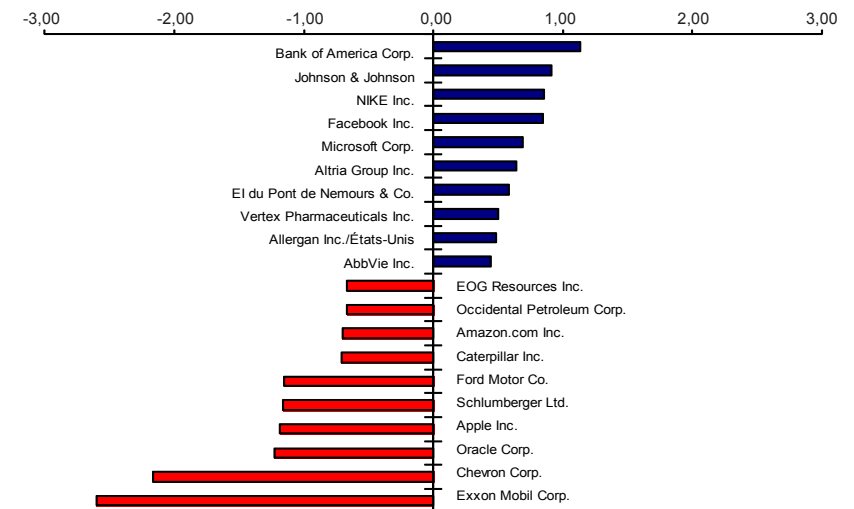
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P/TSX, en points de l'indice



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P 500, en points de l'indice



DONNÉES ÉCONOMIQUES DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – SEPTEMBRE 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
30/09/2014	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Juill.	0,30 %	0,00 %	0,30 %
30/09/2014	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Juill.	2,80 %	2,50 %	3,10 %
	Marché du travail				
05/09/2014	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Août	10,0	-11,0	41,7
05/09/2014	Taux d'activité (dés.)	Août	66,10 %	66,00 %	66,10 %
05/09/2014	Taux de chômage (dés.)	Août	7,00 %	7,00 %	7,00 %
	Marché du logement				
09/09/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Août	195,0	192,4	199,8
11/09/2014	Indice des prix des logements neufs (asa)	Juill.	1,60 %	1,40 %	1,50 %
15/09/2014	Ventes de maisons existantes (msa)	Août	--	1,80 %	0,80 %
12/09/2014	Indice Prix de Maison Teranet — Banque Nationale (msa)	Août	--	0,80 %	1,10 %
	Consommation et secteur manufacturier				
23/09/2014	Ventes au détail (msa, dés.)	Juill.	0,50 %	-0,10 %	1,20 %
23/09/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juill.	0,00 %	-0,60 %	1,50 %
16/09/2014	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Juill.	1,10 %	2,50 %	0,90 %
	Commerce				
04/09/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juill.	1,15	2,58	1,83
	Prix				
19/09/2014	Indice des prix à la consommation (msa)	Août	0,00 %	0,00 %	-0,20 %
19/09/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Août	2,10 %	2,10 %	2,10 %
19/09/2014	IPC de base de la BdC (msa)	Août	0,20 %	0,50 %	-0,10 %
19/09/2014	IPC de base de la BdC (asa)	Août	1,80 %	2,10 %	1,70 %
30/09/2014	Prix des produits industriels (msa)	Août	-0,20 %	0,20 %	-0,30 %
30/09/2014	Indices des prix des matières premières (msa)	Août	-1,50 %	-2,20 %	-1,40 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
19/09/2014	Ventes en gros (msa, dés.)	Juill.	0,80 %	-0,30 %	0,80 %
05/09/2014	Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Août	55,3	50,9	54,1
08/09/2014	Permis de construction (msa, dés.)	Juill.	-5,00 %	11,80 %	16,40 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
26/09/2014	PIB (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	4,60 %	4,60 %	4,20 %
26/09/2014	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	2,10 %	2,10 %	2,10 %
26/09/2014	DPC de base (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	2,00 %	2,00 %	2,00 %
	Marché du travail				
05/09/2014	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Août	230,0	142,0	212,0
05/09/2014	Taux de chômage (dés.)	Août	6,10 %	6,10 %	6,20 %
	Marché du logement				
18/09/2014	Permis de construction (en milliers, TAD)	Août	1 040,0	998,0	1 057,0
18/09/2014	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Août	1 037,0	956,0	1 117,0
24/09/2014	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Août	430,0	504,0	427,0
22/09/2014	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Août	5,20	5,05	5,14
17/09/2014	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Sept.	56,0	59,0	55,0
02/09/2014	Dépenses de construction (msa, dés.)	Juill.	1,00 %	1,80 %	-0,90 %
	Consommation et secteur manufacturier				
12/09/2014	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Août	0,60 %	0,60 %	0,30 %
12/09/2014	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Août	0,30 %	0,30 %	0,30 %
30/09/2014	Confiance des consommateurs (dés.)	Sept.	92,5	86,0	93,4
26/09/2014	Indice de confiance de la U. of Michigan	Sept. données finales	84,8	84,6	84,6
26/09/2014	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	2,90 %	2,50 %	2,50 %
25/09/2014	Commandes de biens de cons. durable (msa, dés.)	Août	-18,00 %	-18,20 %	22,50 %
03/09/2014	Commandes des usines (msa, dés.)	Juill.	11,00 %	10,50 %	1,50 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
	Commerce				
12/09/2014	Indice des prix à l'importation (msa)	Août	-1,00 %	-0,90 %	-0,30 %
12/09/2014	Indice des prix à l'importation (asa)	Août	-0,60 %	-0,40 %	0,80 %
04/09/2014	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juill.	-42,4	-40,5	-40,8
	Prix				
17/09/2014	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Août	0,00 %	-0,20 %	0,10 %
17/09/2014	Indice des prix à la consommation (asa)	Août	1,90 %	1,70 %	2,00 %
17/09/2014	IPC de base (dés.)	Août	238,60	238,35	238,31
29/09/2014	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Août	1,40 %	1,50 %	1,60 %
	Autres indicateurs				
02/09/2014	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Août	57,0	59,0	57,1
30/09/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Sept.	62,0	60,5	64,3
18/09/2014	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Sept.	23,0	22,5	28,0
19/09/2014	Indicateurs avancés (msa)	Août	0,40 %	0,20 %	1,10 %
12/09/2014	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Juill.	0,40 %	0,40 %	0,40 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ;

tsa = variation en % d'un trimestre sur l'autre ; asa = variation en % d'une année sur l'autre.

Ce document a été préparé pour les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal (collectivement, les « sociétés ») ainsi que leurs sociétés affiliées, RBC Placements en Direct Inc. (RBCPD)*, Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. (SF RBC GP) et Fonds d'investissement Royal Inc. (FIRI). Chacune de ces sociétés, leurs sociétés affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membres-Fonds canadien de protection des épargnants. Par « conseiller RBC », on entend les banquiers privés employés par la Banque Royale du Canada, les représentants en fonds communs de placement de FIRI, les représentants-conseils employés par RBC PH&N SCP, la Division Clientèle privée de RBC GMA, les premiers conseillers en services fiduciaires et les chargés de comptes employés par la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada ou les conseillers en placement employés par RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont fournis par FIRI ou les Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. qui sont inscrits en tant que cabinets de services financiers dans cette province. Ailleurs au Canada, les services de planification financière sont offerts par l'entremise de FIRI, de la Société Trust Royal du Canada, de la Compagnie Trust Royal ou de RBC DVM. Les services de succession et de fiducie sont offerts par la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal. Si un produit ou un service particulier n'est pas offert par l'une des sociétés ou par FIRI, les clients peuvent demander qu'un autre partenaire RBC leur soit recommandé. Les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de SF RBC GP, filiale de RBC DVM. Lorsqu'ils offrent des produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans le présent document sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Cette publication ne donne pas de conseils fiscaux ou juridiques, et ne doit pas être interprétée comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, l'évolution du marché, le régime fiscal et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles de changer. Les renseignements ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent être utilisés qu'après discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. © Marques déposées de la Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © 2014 Banque Royale du Canada. Tous droits réservés.